

## ПРОБЛЕМА ВЫБОРА РЕЖИМА ТАРГЕТИРОВАНИЯ ПРИ РАЗРАБОТКЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

*Полякова В.П., 2 курс,  
Наумчик С.О., ассистент,*

*УО «Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации»*

В Основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2008 год определено, что в 2008 году, как и в предыдущие годы, целью денежно-кредитной политики

является защита и обеспечение устойчивости белорусского рубля, его покупательной способности и курса по отношению к иностранным валютам. Для решения этой задачи с 2001г. при проведении денежно-кредитной политики в нашей стране в качестве важнейшего целевого ориентира используется обменный курс белорусского рубля. Однако, в последнее время в экономической литературе все чаще встречаются критические отзывы на расстановку Национальным банком Республики Беларусь приоритета применения режима таргетирования валютного курса перед инфляционным таргетированием. В связи с этим, автором тезисов поставлена задача оценить эффективность и целесообразность использования каждого из указанных выше режимом в современных условиях.

Проведенный анализ эффективности применения в Республике Беларусь таргетирования валютного курса позволил сделать вывод, о своевременности и рациональности выбора валютного курса в качестве целевого ориентира денежно-кредитной политики, о чем свидетельствует стабильность в целом в денежно-кредитной сфере на современном этапе развития экономики. Помимо этого очевидными преимуществами курсового таргетирования являются: влияние обменного курса на ценовую конкурентоспособность во внешней торговле и, следовательно, на рентабельность реального сектора экономики; возможное использование обменного курса в качестве номинального «якоря» для инфляции; обеспечение создания золотовалютных резервов государства; предсказуемая динамика обменного курса, которая способствует дедолларизации экономики и дает возможность планировать свою финансово-хозяйственную деятельность субъектам хозяйствования.

Развитие экспорта – один из важнейших ориентиров социально-экономического развития Республики Беларусь, о чем свидетельствуют тенденции роста объема экспорта. Темп роста экспорта товаров в 2007г. по сравнению с 2006г. составил 149,7%. Экспортоориентированные предприятия, такие как «Минский тракторный завод», «Белорусский металлургический завод», НПО «Интеграл», ПО «Беларуськалий» и др. значительную часть выручки получают в иностранной валюте, поэтому для них очень важным условием эффективного функционирования является стабильность курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам.

Предлагаемое другими авторами использование в Республике Беларусь режима инфляционного таргетирования – такого монетарного режима, которым устанавливается однозначный приоритет инфляции перед любыми другими целями денежно-кредитной политики (в т. ч. перед курсовыми), а также повышенная ответственность органов денежно-кредитного регулирования за выполнение инфляционных целей. Для Республики Беларусь на данном этапе развития применение этого режима видится преждевременным, поскольку основные предпосылки применения режима инфляционного таргетирования в нашем государстве вряд ли выполнимы в ближайшем будущем. Кроме того, фиксация каких-то параметров инфляции и осуществления каких-либо мер по их достижению создают дополнительные риски для предприятий, ведущих активную внешнеэкономическую деятельность. Колебания курса валюты для них способны повлечь изменение цены выпускаемой продукции, уменьшение прибыли, увеличение затрат.

Несмотря на то, что Национальный Банк Республики Беларусь не использует режим инфляционного таргетирования, на протяжении 2000-2007гг. прослеживается тенденция постепенного снижения темпов инфляции. Скачок темпа роста цен в 2007г. (индекс инфляции 1,121) не оказал значительного влияния на выполнение основных макроэкономических показателей, что также подчеркивает обоснованность применения валютного таргетирования.

Еще одним дополнительным аргументом в пользу приоритета обменного курса при проведении денежно-кредитной политики являются обязательства в рамках создания экономического и валютного союза Республики Беларусь и Российской Федерации.